

# 隋强：新三板内部分层制度有望年内启动

探索有利于风险管理的指数产品

□本报记者 王小伟

全国中小企业股份转让系统副总经理隋强表示，新三板要适应市场的结构性、层次性的变化和内生需要，研究确定内部分层的基本原则、实施方案和相关制度安排，择机实施市场内部分层，这项工作有望在年内启动。他是在日前举办的“2015年全国民营经济发展合作促进大会”上作出以上表述的。

隋强介绍，截至今年8月31日，新三板挂牌公司已达3359家，比2014年年底增长113%，在审企业1159家，已与券商签约、正在改制、完成股改、通过券商内核的拟挂牌企业共有6000家左右，已经形成我国目前最大的基础性证券市场。

业内人士表示，新三板的包容度高、准入门槛相对较低，因此不管从静态的资产体量、盈利能力、股本规模等指标，还是从动态的成长速度上看，挂牌企业的差异很大。当达到一定规模后，内部分层是新三板制度优化的路径之一。尤其对于目前流动性困境持续难解的二级市场来说，分层制度的推出一直被业内视为活跃交易的“甘霖”。

隋强表示，新三板目前已经呈现出结构性和层次性特征。首先，市场的参与度和挂牌公司公众化程度不断提高。截至8月31日，投资者合计17.29万户，其中机构投资者1.55万户，产品类账户从年初的21户增加至1228户，同时，今年上半年有外部投资者参与的发行达到94%。

其次，企业的交易、发行、并购重组等方面

呈现业态集中的态势。包括做市股票的资本运营效率明显优于协议股票，制造业、金融业、信息传输、软件和信息技术服务业挂牌公司在4月至8月的成交占比达到79%。同时，在发行和并购重组层面，也主要集中在制造业和信息传输、软件和信息技术服务业等领域。

在此背景下，隋强表示，结合市场分层，探索制度创新，形成差异化的服务和监管安排，降低投资人信息收集成本，加大对创新型、创业型、成长型挂牌公司的重点孵化培育，这项工作年内启动。

在谈到市场流动性时，隋强说：4月中旬以来，全国股转系统二级市场大幅调整，对市场融资功能已有所影响。这既有市场发育不成熟的原因，也反映出市场快速发展的同时还存在着结构性失衡，市场创新和制度完善进度与市场预期还存在差距。”

他表示，新三板将改革优化协议转让制度，大力发展做市业务，引导做市商加大做市投入、提升做市能力与水平；扩大包括机构投资者、价值投资者在内的长期资金的市场供给，引入公募基金，稳定市场预期，改善市场运行质量，增强市场参与主体的信心。

同时，对于进一步增强市场融资功能，隋强表示，新三板将增加产品供给，推出优先股、公司债券和证券公司股票质押式回购业务等融资工具，制定资产证券化业务规则，探索有利于风险管理的指数产品。

## 保监会：推动保险资金支持新疆经济发展

近日，保监会与新疆维吾尔自治区人民政府在乌鲁木齐共同召开保险业支持新疆经济社会发展座谈会，签署战略合作备忘录。保监会主席项俊波在会上表示，新疆保险业保费规模2014年实现五年翻一番，2015年上半年保费同比增长16.3%，累计提供风险保障近8万亿元，赔付60亿元。新疆保险业打造了具有新疆特色的保险服务体系，这次保监会与自治区人民政府签署合作备忘录，将为保险业服务新疆跨越式发展创造良好条件。

项俊波表示，保监会将继续加强政策引导和资源倾斜，在支持新疆跨越式发展和长治久安战略实施中发挥更大的作用。一是推动新疆保险市场体系健全完善。针对新疆地域广阔的特点，鼓励保险公司延伸设立分支结构。支持在新疆设立保险法人机构，扩大保险服务覆盖面，提升服务能力和平水平。

二是推动保险资金支持新疆经济发展。发挥保险资金长期投资的优势，参与新疆基础设施、重大工程建设项目建设，加大对新疆战略性新兴产业、创业企业、小微企业和民生领域的支持力度。

三是推动新疆重点领域业务创新发展。结合新疆在丝绸之路经济带上的功能定位，提供针对性的风险保障。服务三农和民生保障领域，探索建立新疆农险巨灾风险分散机制，推动城乡居民大病保险。加快责任保险发展，助力自治区构建“立体风险防护网”。

四是推动保险发展环境不断优化。维护新疆保险市场秩序，妥善应对各类突发事件，维护好保险消费者权益，确保不发生区域性系统性风险。提供人才和智力支持，推动少数民族保险业务发展。

座谈会后，项俊波与自治区党委副书记、人民政府主席雪克来提·扎克尔分别代表双方签署了战略合作备忘录。备忘录包含支持保险资金在疆投资，推动保险业支持新疆丝绸之路经济带核心区建设等八大方面的内容，明确双方将进一步加强战略合作，推动开展专题培训和建立干部交流等工作机制。(李超)

## 中国上市公司协会副会长李小雪： 上市公司应积极参与生态文明建设

□本报记者 黄丽

阿拉善盟委/行署、阿拉善军分区日前联合深交所、阿拉善生态基金会主办了第四届“生态文明·阿拉善对话”研讨活动。在《生态文明体制改革总体方案》和相关配套方案审议通过的大背景下，此次召开的“第四届阿拉善对话”，积极鼓励机构投资者将生态责任投资融入价值投资理念中，辐射并引导全社会共同关注生态文明建设，以实际行动积极履行社会责任。

中国上市公司协会副会长、基金会顾问委员会主任李小雪表示，在经济转型、产业升级的新常态下，构建生态文明体系和推动社会责任工作任重道远。他建议广大上市公司应积极参与生态文明建设在内的各项工作。并呼吁更多的企业重视社会责任报告的编制及信息披露工作，不断完善披露质量。据李小雪介绍，今年证监会、沪深交易所等相关单位启动了《上市公司社会责任报告编写标准》研究编写工作，以指导、协助上市公司更加科学、规范、有效地编制、披露社会责任信息。目前已经完成初稿，下一步将向社会征求意见。

中国上市公司协会党委书记、执行副会长姚峰表示，当前企业社会责任工作进入到一个新阶段，中国上市公司协会将继续积极推动社会责任相关工作，发挥自律组织引导规范作用。今年以来，中上协开展了系列的工作：一是编制上市公司社会责任报告信息披露标准，以指导协助上市公司更加科学的、规范、有效的编制、披露社会责任信息，鼓励规范化社会责任评价以及标准体系的建立；二是引导上市公司从社会责任的角度加强市值管理；三是将履行社会责任作为上市公司诚信工作的重要内容。

中国证券业协会副会长王燕红指出，截至2014年，57%的证券公司加入了社会责任相关组织或机构；100%的公司作出了社会责任相关承诺。协会将积极引导证券公司履行社会责任，不断提升证券行业形象，树立良好的行业社会形象。

中国证券业协会副会长王燕红指出，截至2014年，57%的证券公司加入了社会责任相关组织或机构；100%的公司作出了社会责任相关

承诺。协会将继续提升自身和推进会员履行社会责任的能力，倡导证券公司将社会责任融入企业发展战略，依法合规经营，为国家经济建设和生态文明建设做出更多的贡献，成为被社会认可的负责企业。

中国期货业协会副会长孙明福表示，协会在引导和推动行业承担社会责任方面取得了初步成效。他们将服务实体经济作为期货行业社会责任的首要任务。围绕提升全行业服务实体经济的能力，中期协通过座谈交流，引导行业增

进共识，促进会员业务创新和差异化经营，推动和服务产品创新，提升期货行业服务实体经济的广度和深度。此外，协会还将保护投资者作为期货行业社会责任的重要目标，将慈善公益作为期货行业社会责任的道德担当。

本次研讨活动上，中国证券投资基金业协会执行副会长胡家夫代表协会发布了《中国基金业绿色责任倡议书》，倡议全体基金行业从业机构和从业人员共同关注阿拉善地区的生态文明建设，以实际行动植树造林、防风治沙，积极履行社会责任，建设“基金生态林”。山东上市公司协会响应中国上市公司协会号召，向山东辖区上市公司发出自觉履行社会责任的倡议。

截至目前，以上四大协会均已经成为阿拉善生态基金会的会员单位，此后每年各协会的行业社会责任报告都将在基金会平台发布。阿拉善生态基金会将持续发挥着为资本市场各方搭建践行生态文明理念平台的作用。对此，原深交所理事长陈东征表示，充分调度各方面的积极性是阿拉善生态基金会发展的重中之重。

## “中证阿拉善生态100”主题指数下月发布

□本报记者 黄丽

在日前举行的第四届(2015)“生态文明·阿拉善对话”上，中证指数公司和阿拉善生态基金会共同公布了“中证阿拉善生态100”主题指数，同时还举行了该指数与富国基金、大成基金的指数基金授权签约仪式，两大基金公司后续将择机发行相关指数基金产品。

据了解，这是国内首只由基金会参与发起的生态指数，基金公司承诺将每年管理费收入的10%捐献给阿拉善基金会，是一次资本与公益的创新结合。该基金将于下月21日正式发布。从历史模拟累计收益来看，中证阿拉善生态主题100指数收益既优于沪深300、上证综指等宽基指数，又跑赢同类其他环保指数。

据了解，该指数具有生态主题更加明确，入选公司生态环保业务贡献度高、具有可投资性等特征。根据编制方法，指数主要从环境治理、大气治理、污水处理、生态修复等4个方面入手，挑选上述类型主营业务的收入占公司总收入的50%以上或上述业务的收入和利润均在所有业务中最高，而且均占到公司总收入和总利润的

30%以上的上市公司，这是目前自然生态系统和环境治理方面最直接的上市公司群体。

中证指数公司董事长汤劲松表示，中证阿拉善100指数有三个特点：首先，它是社会效益和市场价值相兼顾的一只指数；其次，这是一只名副其实的指数。进入这只指数的公司的的确确具有代表性和可投资性；再次，指数收益的一部分，未来也会致力于阿拉善的生态建设。

此次研讨会还同时发布了《中国A股上市公司社会责任信息披露研究(2015)》(摘要)。研究显示，截至4月30日，A股上市公司中702家公司发布社会责任报告共711份，较去年同期的686份增长了3.64%。A股上市公司社会责任信息披露水平稳步提升，并呈现了多个“第一次”的现象。

数据显示，今年综合得分超过B级(60分以上)的公司有305家，占总发布报告数的43%。其中，达到A级(80分以上)水平的有27家，较去年同期有明显改进。此外，今年达到B级(60分)以上的公司沪市主板有158家，占37.98%；深市主板公司有80家，占61.07%；中小板有56家，占44.8%；创业板有11家，占34.38%。可以看出，主板上市公司从绝对数量仍然遥遥领先，尤其是深市主板公司已经有近6成企业达到了及格线以上水平。而中小板和创业板进入这一水平的公司较之往年也有显著提升，企业数量成倍增加，追赶势头迅猛。从占比比例来看，中小板、创业板社会责任信息披露水平已与主板上市公司水平相当。特别是，今年进入A级(80分以上)水平的公司中出现了创业板公司的身影。

从行业看，金融行业中93.48%的上市公司发布社会责任报告，比例居各行业之首；继金融业之后，发布报告公司比例较大的行业还包括：卫生和社会工作行业、交通运输、仓储和邮政业，以及采矿业，比例分别达到50.00%、45.12%和44.59%，并较上年有不同程度的上升；此外，科学研究和技术服务业上市公司发布行业第一份社会责任报告。而从报告平均得分来看，2015年只有2个行业的平均得分超过60分，水利、环境和公共设施管理业以67.69分位列各行业第一，超过金融业的60.24分。行业内上市公司发布社会责任报告的水平分化明显。不过，从综合的社会责任信息披露评价结果来看，金融业、批发和零售业、建筑业、制造业4行业仍然领先。

## 招商局蛇口料年底挂牌交易

□本报记者 杜雅文

在抛出重大资产重组草案后，招商地产继续停牌。有市场分析人士对中国证券报记者表示，招商地产有望本周复牌。作为央企改革的头戏和样本之一，此次招商地产从停牌到发布如此复杂的重组方案仅用了五个多月时间。这一背景下预计招商地产有望年底退市，并完成招商局蛇口控股的挂牌交易。

### 方案获通过可能性大

招商地产此次抛出的“重大无先例”资产重组方案除实现大股东整体上市外，还包括引入战投募资150亿元、完成金额达10亿元的员工持股计划、解决B股问题等，一次性解决多个问题而被业界所瞩目，也被视为央企改革的样本。

多位分析师认为，溢价换股及定增彰显了

大股东、外部战略投资者以及内部员工对于股价的强大信心，他们用实际行动表明了对招商局蛇口发展前景的认可。然而由于招商地产停牌期间，A股市场发生了重大变化，因此在此次重组方案中，为充分保障本次换股吸收合并中招商地产控股股东的利益，避免招商局蛇口控股股东股价的非理性波动，招商局集团还就增持招商局蛇口控股上市后A股股票做出了相关承诺。

根据招商地产发布的公告，公司将于2015年10月9日召开股东大会，对重组方案进行审议表决。从短期来看，虽然招商地产股东每股收益存在小幅摊薄，但究其主要原因在于招商局蛇口控股非上市的主要资产为蛇口、前海及太子湾的土地资源，盈利还有待于开发后释放，而释放需要一定开发周期才能完成。两家公司合并在后，随着协同优势显现，尤其是相关土地资源逐

步完成开发释放效益，合并后公司的盈利能力将快速提升，股东每股收益将逐步增厚。分析人士表示，此次方案获得股东大会高票通过的可能性很大。

### 前海自贸区成重头戏

根据草案，招商局蛇口控股将定位于“中国卓越的城市综合开发和运营服务商”，以“再造新蛇口”和“前海蛇口自贸区建设运营”为核心，大力拓展特色产业园区以及邮轮港区经济带。未来公司将下属三大业务板块，包括园区开发与运营业务、社区开发与运营业务、邮轮产业建设与运营业务，形成公司规模利润及核心竞争力。

在这一规划下，根据招商局蛇口控股的预测，招商局蛇口控股合并招商地产后2015年、2016年和2017年预计实现的

备考归属母公司股东扣除非经常性损益后的净利润数为62.4亿元、85.85亿元和103亿元。

分析人士认为，上述业绩预测意味着到2017年招商局蛇口或实现1000亿元营收规模，有望冲击世界500强企业排名。其中，前海蛇口自贸区建设运营无疑是最大亮点。通过自贸区开发运营，将全面提升招商局蛇口的资源经营效益、资源挖掘能力、业务创新能力以及品牌影响力。未来从三大产业来看，邮轮产业短期内的营收贡献占比将会很小，园区业务也不会超过20%的比重，但这些业务无疑会带来整个区域的价值提升，对传统房地产业带来极大促进。总体而言，招商局蛇口对资本市场的业绩承诺相对保守，伴随未来前海自贸区的快速发展，公司盈利或会超预期，有望成为“中国自贸区第二股”。

柬埔寨西哈努克港经济特区有限公司对国际产能合作很有兴趣，他们派人参加了本届中国—东盟博览会，并在会上进行招商推介。公司招商部相关负责人朱趁义说，柬埔寨有丰富的自然和劳动力资源，对于中国先进的产能和装备制造有需求。“在这次会议上已经和中国的太阳能、钢铁等领域的企业达成初步合作意向。”

宁吉喆建议，为更好推动中国—东盟国际产能合作，要进一步加强政府间交流，进一步深化务实合作，进一步改善投资环境，进一步开展金融领域合作。(据新华社电)

## 全国城镇体系规划 预计明年完成

住建部城乡规划司副司长俞滨洋日前在贵阳召开的2015年中国城市规划年会上表示，经国务院批准，旨在引领“十三五”我国城镇化总体规划建设的全国城镇体系规划目前正在编制中，有望明年完成。

俞滨洋表示，国家新型城镇化战略中，我国城乡规划正在加快转型升级。正在编制的全国城镇体系规划将为我国推进省域空间规划、108个城市总体规划、乡村规划以及地下管廊和海绵城市建设等提供重要指引。

统计显示，目前，我国城镇化率已达到54.77%，按照新型城镇化目标，到2020年我国城镇化率将超过60%，意味着更多农村人口将转移到城市生活，新形势下城乡规划将面临更多机遇和挑战。(刘丽靓)

## 中国与东盟 加强国际产能合作

“加强国际产能合作，是中国和东盟国家合作共赢的必然要求。”在此间举行的第12届中国—东盟博览会上，国家发展改革委主任宁吉喆说。

宁吉喆说，目前，中国的产能虽有富余但仍不落后，总体上处于中端及中高端水平。这些产能在技术上先进适用，市场上价格合理适中，性价比高，因而具有国际竞争力，特别符合广大发展中国家的现实需要和承载能力，有利于发挥发展中国家的资源和劳动力成本优势。

一些东盟人士表示，当前，东盟国家基础设施建设和产业发展潜力很大，对外来资金、设备、技术有巨大而迫切的需求。

“在国际产能合作方面，从短期和长期来说，老挝都有对于先进产能的需求。”老挝计划投资部副部长本达维·西苏潘通说，短期来看，政府非常欢迎在能源制造、农业、教育、医疗和服务等领域的先进技术支持和转让。从长远角度来看，老挝希望得到人力资源发展的帮助。

柬埔寨西哈努克港经济特区有限公司对国际产能合作很有兴趣，他们派人参加了本届中国—东盟博览会，并在会上进行招商推介。公司招商部相关负责人朱趁义说，柬埔寨有丰富的自然和劳动力资源，对于中国先进的产能和装备制造有需求。“在这次会议上已经和中国的太阳能、钢铁等领域的企业达成初步合作意向。”

宁吉喆建议，为更好推动中国—东盟国际产能合作，要进一步加强政府间交流，进一步深化务实合作，进一步改善投资环境，进一步开展金融领域合作。(据新华社电)

## 国企改革要坚持 创新驱动发展战略

(上接A01版)国有企业首先是企业，要落实《公司法》要求，推动完善企业法人治理结构，提高各类监督和监管的有效性，防止国有资产流失，使企业真正成为自主经营、自负盈亏、自担风险、自我约束、自我发展的独立市场主体。要加快制定贯彻《中共中央国务院关于深化国有企业改革的指导意见》的配套政策和鼓励企业创新发展的举措，对需要试点的应支持企业积极探索，建立合理的容错机制，分类推进，因企施策，形成合力，推动国企改革发展取得更大进展，为保持经济中高速增长、迈向中高端水平作出新贡献。

## 8月北京个人住房贷款同比多增逾百亿

□新华社电

中国人民银行营业管理部近日发布的数据显示，今年8月，北京市个人住房贷款增加147.9亿元，较去年同期多增121.3亿元。

数据显示，8月北京市人民币个人消费贷款增加169.9亿元，同比多增103.4亿元。其中，个人住房贷款和汽车消费贷款占据最大比例。8月个人汽车消费贷款达13.7亿元，与去年同期相比少增27.4亿元。

截至8月末，北京市本外币各项存款余额13.1万亿元，同比增长16.4%，增幅环比下降2.2个百分点；8月当月存款减少2679.1亿元，同比多减2491亿元。

数据显示，8月北京市非银行业金融机构人民币存款当月降幅较大。8月末，全市非银行业金融机构人民币存款余额2.9万亿元，当月减少4646.5亿元，同比多减3360.5亿元。其中，证券业金融机构存放、特殊目的载体存放当月分别减少1898.8亿元和2375.2亿元，是造成非银行业金融机构人民币存款减少的主要原因。

8月大中型企业的本外币贷款量有所增多。境内大型企业贷款当月增加122.7亿元，中型企业贷款当月增加121.9亿元。

## 打击违法维护“三公” 夯实股市法治根基

(上接A01版)2014年，证监会共对55家机构、416名个人作出行政处罚，罚没款金额共计4.68亿元；依法对81名被执行人实施了催告程序，其中13人以公告方式催告；依法申请北京市西城区人民法院等有关法院对47名当事人强制执行，共收缴当年及往年罚没款7.04亿元。

市场经济本质上是法治经济，市场化客观上要求法治化。资本市场更是市场配置资源的重要金融领域。由于财富高度集中、参与主体多元、信息要求高度透明等特点，资本市场活动表现出明显的趋利性、博弈性、公开性、对抗性、对等性等特点。因此，保证公开、公正、公平，妥善平衡各方利益，实现有效监管，必须依靠依法治法的方法和手段，形成共同的规则，并严惩规则的破坏者。这是因为，离开了规则导向，无法形成有效的市场预期；离开了规则约束，无从保障正常的交易结果，也就不可能真正形成公平高效的市场机制。

在股市异常波动时期，对规则破坏者的严惩更能清晰地向市场传递必须遵守

规则的信号。这不仅有利于稳定投资者预期，也有利于针对实践中的问题完善监管，保证市场秩序的公平有序，护航市场健康发展。

### 完善机制体制 夯实法治根基

总体而言，中国股市还是一个年轻的市场，市场化、法治化程度还有待进一步提高，在走向成熟的进程中，还需要进一步夯实法治根基，完善法律法规体系，完善依法治市机制。

从立法上讲，肖钢主席在传达学习